

## บทที่ 4

### การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลการศึกษาค้นคว้าอิสระ เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการวัดสภาพหนี้สิน ความสามารถในการทำกำไร และกระแสเงินสดอิสระกับราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ศึกษาได้นำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลดังนี้

#### ผลการวิเคราะห์สถิติบรรยาย

ตอนที่ 1 การนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามในภาพรวม โดยแสดงเป็นตารางได้ดังนี้

#### ตารางที่ 2 สถิติบรรยายสำหรับตัวแปรอิสระ

ตัวแปร	หน่วย	ค่าเฉลี่ย	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม	ร้อยละ	51.14	2.00	98.00	19.41
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	156.55	2.00	2,618.00	169.98
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	ร้อยละ	-8.39	-1,222.14	97.92	88.40
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	6.33	-16.08	35.48	7.22
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	7.07	-236.15	105.79	20.10
กระแสเงินสดอิสระ	พันบาท	-804.10	-11,885.65	3,547.31	1,763.21

จากตารางที่ 2 สรุปได้ว่า

1. อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 51.14 มีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมที่ต่ำที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 2 มีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมที่สูงที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 98 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 19.41

2. อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 156.55 มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต่ำที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 2 มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่สูงที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 2,618 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 169.98

3. อัตราส่วนกำไรสุทธิหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ -8.39 มีอัตราส่วนกำไรสุทธิที่ต่ำที่สุดอยู่ที่ร้อยละ -1,222.14 มีอัตราส่วนกำไรสุทธิที่สูงที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 97.92 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 88.40

4. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 6.33 มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ต่ำที่สุดอยู่ที่ร้อยละ -16.08 มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่สูงที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 35.48 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 7.22

5. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 7.07 มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต่ำที่สุดอยู่ที่ร้อยละ -236.15 มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่สูงที่สุดอยู่ที่ร้อยละ 105.79 โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 20.10

6. กระแสเงินสดอิสระหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ -804,100.00 บาท มีกระแสเงินสดอิสระที่ต่ำที่สุดอยู่ที่ -11,885,655.00 บาท มีกระแสเงินสดอิสระที่สูงที่สุดอยู่ที่ 3,547,307.00 บาท โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 1,763,211.00 บาท

### ตารางที่ 3 สถิติบรรยายสำหรับตัวแปรตาม

ตัวแปร	หน่วย	ค่าเฉลี่ย	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
ราคาตลาดหลักทรัพย์	บาท	6.27	0.02	94.50	8.94

จากตารางที่ 3 สรุปได้ว่าราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 6.27 บาท มีราคาตลาดหลักทรัพย์ที่ต่ำที่สุดอยู่ที่ 0.02 บาท มีราคาตลาดหลักทรัพย์ที่สูงที่สุดอยู่ที่ 94.50 บาท โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 8.94 บาท

ตอนที่ 2 การนำเสนอผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม โดยแสดงเป็นตารางได้ดังนี้

ตารางที่ 4 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ด้วยวิธีสหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน

	DA	DE	NPM	ROA	ROE	FCF	PRICE
DA	1						
DE	.862**	1					
NPM	.127**	.098**	1				
ROA	.387**	.335**	.261**	1			
ROE	.301**	.250**	.236**	.788**	1		
FCF	-.146**	-.219**	-.072*	-.113**	-.150**	1	
PRICE	.307**	.324**	.164**	.370**	.300**	-.243**	1

\*\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4 แสดงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ด้วยวิธีสหสัมพันธ์แบบเพียร์สันพบว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดหลักทรัพย์ แสดงให้เห็นว่าเมื่ออัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นราคาหลักทรัพย์ก็เพิ่มขึ้นไปในทิศทางเดียวกัน เมื่ออัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง ราคาตลาดหลักทรัพย์จะลดลงเช่นกันแต่กระแสเงินสดอิสระมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาตลาดหลักทรัพย์แสดงให้เห็นว่าเมื่อกระแสเงินสดอิสระเพิ่มขึ้นราคาตลาดหลักทรัพย์จะลดลง แต่หากกระแสเงินสดอิสระลดลง ราคาตลาดหลักทรัพย์จะเพิ่มขึ้น แต่ความสัมพันธ์ดังกล่าวไม่สามารถระบุระดับความสัมพันธ์ได้ผู้วิจัยจึงได้ทำการทดสอบความสัมพันธ์เพื่อหาค่าสัมประสิทธิ์

การตัดสินใจ ซึ่งจะแสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตามด้วยการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณดังตารางที่ 5

ตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อวัดความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม

ตัวแปร	Beta	t-value	Sig
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม	0.069	4.155	0.000*
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	-0.001	-0.560	0.576
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	0.017	4.580	0.000*
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	0.458	10.968	0.000*
อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น	0.133	8.662	0.000*
กระแสเงินสดอิสระ	-0.00000123	-6.886	0.000*

หมายเหตุ :  $R = 0.454$ , Adjusted  $R^2 = 0.20$ ,  $F = 32.55$ ,  $p\text{-value} = 0.000$

\*มีนัยสำคัญที่ 0.05

จากตารางที่ 5 พบว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมอัตราส่วนกำไรสุทธิอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดหลักทรัพย์ กระแสเงินสดอิสระมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาตลาดหลักทรัพย์ แต่อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ ด้วยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ร้อยละ 45.4 และค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจร้อยละ 20 ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 หมายถึง ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามร้อยละ 45.4 และมีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตามร้อยละ 20 ซึ่งการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมร้อยละ 1 จะทำให้ราคาตลาดหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน 0.069 บาท การเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนกำไรสุทธิร้อยละ 1 จะทำให้ราคาตลาดหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน 0.017 บาท การเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ร้อยละ 1 จะทำให้ราคาตลาดหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน 0.458 บาท การเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นร้อยละ 1 จะทำให้ราคาตลาดหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน 0.133 บาท และการเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดอิสระ 1 บาท จะทำให้ราคาตลาดหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงกันข้าม 0.00000123 บาท

ตาราง 6 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานตามการวิเคราะห์การถดถอยพหุในภาพรวม

ตัวแปรอิสระ	ผลการทดสอบสมมติฐาน
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม	ยอมรับสมมติฐาน $H_1$
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ปฏิเสธสมมติฐาน $H_1$
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	ยอมรับสมมติฐาน $H_1$
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ยอมรับสมมติฐาน $H_1$
อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น	ยอมรับสมมติฐาน $H_1$
กระแสเงินสดอิสระ	ยอมรับสมมติฐาน $H_1$

จากตารางที่ 6 ผลการทดสอบสมมติฐานในภาพรวมด้วยการวิเคราะห์การถดถอยพหุพบว่าอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น และกระแสเงินสดอิสระ มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ แต่อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับงานวิจัยในอดีตตามตารางที่ 7

ตารางที่ 7 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ในการวิจัยในอดีต

ผู้ทำการศึกษา	อริยา	บุญนาค	รพีพรรณ	อุษณี	สุจิตรา
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม		✓			✓
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	✓		✓		
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	✓	✓			✓
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	✓				✓
อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น		✓	✓		✓
กระแสเงินสดอิสระ				✓	✓

จากตารางที่ 7 การศึกษาในครั้งนี้พบว่าอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสอดคล้องกับผลงานของผู้วิจัยก่อนหน้านี้บ้างท่าน และแตกต่างจากผลงานของผู้วิจัยก่อนหน้านี้บางท่าน และจากการวิเคราะห์หาสาเหตุ เนื่องจากข้อมูลจากงบการเงินของ 2 บริษัท มีผลการดำเนินงานในรายการที่เกี่ยวข้องกับการคำนวณอัตราส่วนดังกล่าวมีผลแตกต่างออกไปจากปกติ ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของทั้งหมดธุรกิจไม่สัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์